

При включении собственного ноу-хау в состав активов оно оценивается исходя из величины фактических затрат на его создание. При этом использование счета 08 предпочтительнее, т.к. НИОКР имеют сущность, более близкую к понятию капитальных вложений в основные средства, чем к расходам будущих периодов.

Учет неидентифицируемых объектов ИС предполагает определение их стоимости по остаточному принципу, т.е. на разницу между суммой оплаты и общей стоимостью чистых активов юридического лица составляется проводка: д-т 04; 18/21 — к-т 76.

Отражение в БУ лицензионных договоров, как правило, производится путем собирания по счету 04 процента лицензионных платежей от прибыли или выручки (стоимость объекта ИС формируется в течение срока договора). При осуществлении комбинированных платежей по договору первоначальный платеж идет по счету 04, а роялти — по счетам затрат. В учете лицензиара поступающие суммы относятся на увеличение балансовой прибыли.

Можно предположить, что преобразование учетных схем, в которых фигурируют объекты ИС, будет происходить параллельно как с совершенствованием норм авторского права, так и с повышением правовой культуры и дисциплины предпринимательской деятельности, что предполагает также использование международного опыта в данной области бухгалтерского учета.

М.М. Гусева,
студентка БГЭУ (Минск)

Анализ инвестиционной привлекательности предприятий

Ряд внутренних характеристик определяется на основе сопоставления показателей внешней рыночной оценки и внутренних результатов функционирования компании: цена/доход (P/E); дивидендная доходность (D/P); рыночная цена/нетто-капитал (P/BV); рыночная цена/продажи (P/S); рыночная цена/денежный поток (P/CF); рыночная цена/свободный денежный поток (P/FCF).

Другая группа показателей определяется только на основе внутренних результатов финансовой деятельности: прибыль на акцию за последние 12 месяцев; дивиденды на акцию за последние 12 месяцев; нетто-капитал на акцию; продажи на акцию; денежный поток на акцию; свободный денежный поток на акцию.

Показатели финансового состояния компании: денежный поток компании; показатели, характеризующие потенциал роста компании; прибыльность и показатели эффективности финансового управления; показатели структуры капитала.

В практике анализа инвестиционной привлекательности компании на рынке ценных бумаг рассчитываются не все показатели, однако чем больше совершено расчетов, тем подробнее будет база для анализа и, следовательно, точнее будет сделан вывод относительно данного эмитента.

Наиболее часто используются показатели такие, как: дивидендный выход (PR) (если PR меньше, чем среднее значение по отраслям, то это показатель наличия финансовых резервов у компании, что может представлять особый интерес для инвестирования); отношение цены акции к прибыли за последний год на одну акцию (показывает, сколько лет необходимо работать компании, чтобы расплатиться с инвесторами: приемлемо — в размере 10–20, причем чем меньше P/E, тем лучше, однако этот показатель должен рассматриваться для одной отрасли); учетная цена акции (собственный капитал/число акций); объем продаж в долларах на одну акцию; отношение цены акций к величине объема продаж на одну акцию. Компании, у которых отношение P/E меньше 1, имеют успешные стратегии инвестирования.

Для инвесторов важно знать, как руководство использует их деньги. Это определяется по отношению прибыли компании к величине собственного капитала, который называется рентабельностью собственного капитала (ROE). Хороший показатель, когда ROE > 20 % (и должен расти).

Долги очень опасны для предприятия. Если величина долгов предприятий больше 25 % собственного капитала, то от их акций надо избавляться. Долги могут быть тем больше, чем прогнозируемые доходы предприятия. DOE — это долгосрочные долговые обязательства/собственный капитал.

Наличный капитал — показатель устойчивости. P/C = цена акции/наличный капитал на 1 акцию. Для успешных компаний P/C < 1.

Для убедительности можно проверить свои выводы, поинтересовавшись рангом изучаемой компании в специальных рейтинговых агентствах.

Долгосрочные вложения в отечественные ценные бумаги являются перспективным вариантом вложения средств, что обусловлено приватизацией государственной собственности, проводимой в Республике Беларусь постепенно.

Разработка системы показателей, которая могла бы позволить оценивать качество будущих инвестиций, имеет важное значение и должна строиться на особенностях отечественной экономики — прежде всего с учетом высоких темпов инфляции и неразвитости вторичного рынка корпоративных ценных бумаг. Немаловажную роль при этом должны будут сыграть учреждения инфраструктуры рынка отечественных ценных бумаг.